شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)
نظرة على النتائج الأولية للربع الثاني ٢٠١٩
٢٢ يوليو ٢٠١٩

هوامش ضعيفة تؤثر سلبا على صافي الربح

تراجع صافي ربح ينساب في الربع الثاني ٢٠١٩ بشكل كبير على الرغم من توافق المبيعات بسبب رئيسي من انخفاض متوسط أسعار جميع منتجات الشركة، يأتي هذا حتى مع ارتفاع حجم الإنتاج وانخفاض أسعار بعض المواد الأولية. نستمر في التوصية "احتفاظ" بسعر مستهدف ٥٨ ر.س للسهم عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٠ بمقدار ١٥,٤ مرة.

استمرار انخفاض أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي

استمر تراجع أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي في الربع الثاني، المنتج الرئيسي لشركة ينساب الذي يمثل ٣٥٪ من المبيعات، من ٦٥٠ دولار أمريكي للطن في شهر مارس إلى ٥٢٥ دولار أمريكي للطن في شهر يوليو. على الرغم من تعافي أسعار المنتجات الرئيسية الأخرى مثل البولي ايثيلين عالي الكثافة والبولي إثيلين منخفض الكثافة والبولي بروبيلين بسبب تخفيف حدة التوترات التجارية، لم يؤثر ذلك على أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي بشكل إيجابي مما يوفر لنا سببا آخر للاستمرار في نظرتنا السلبية على المنتج.

انكماش حاد في هامش إجمالي الربح

تراجع هامش إجمالي الربح من ٤٤٪ في الربع المماثل من العام السابق و٣١٪ في الربع السابق ليصل إلى ٢٦٪ في الربع الثاني ٢٠١٩، كما انكمش صافي الهامش من ٣٩٪ و٢٦٪ خلال نفس الفترة ليصل إلى ١٩٪ في الربع الثاني. كان انكماش هوامش متوقعا نظرا لانخفاض الأسعار ضمن جميع منتجات ينساب، بالرغم من ذلك، كان الانكماش أكبر من توقعاتنا حيث بلغ هامش إجمالي ربح ٣١٪ وصافي الهامش ٢٦٪.

صافي الربح أقل من متوسط التوقعات

جاء صافي ربح الربع الثاني بقيمة ٣١٥ مليون ر.س، بفارق كبير عن توقعاتنا البالغة ٤٢٨ مليون ر.س ومتوسط التوقعات البالغ ٤٠١ مليون ر.س، لكن جاءت المبيعات بالتوافق مع توقعاتنا ومتوسط التوقعات. من الجدير بالذكر أن الشركة موجهة نحو التصدير حيث تجري معظم مبيعاتها خارج المملكة، الأمر الذي يجعل المخاطر على الاقتصاد الكلي إلى جانب نتائج المحادثات التجارية أكثر أهمية من التوترات الجيوسياسية الحالية في المنطقة.

لا تغير في توزيع الأرباح

حافظت ينساب على توزيع ربح السهم عند ١,٧٥ ر.س للنصف الأول ٢٠١٩ بالرغم من انخفاض صافي الربح، والذي جاء بالتوافق مع توقعاتنا، تحتفظ الشركة بالنقد الكافي في مركزها المالي كما لديها مرونة في تحصيل التمويل حيث أنها قامت بتسديد جمع قروضها مؤخرا. نستمر في التوصية "احتفاظ" بسعر مستهدف ٥٨ ر.س.

(مليون ر.س)	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٨	التغيرات السنوية	الربع الأول ٢٠١٨	التغير الربع سنوي	الاختلاف	متوسط التوقعات
المبيعات	١٦٣٨	١٦٥٠	٢١١١	-٢٢٪	١٥٢٢	٨٪	-١٪	١٦٠٣
إجمالي الربح	٤٣٢	٥١١	٩٣٨	-٥٤٪	٤٧٢	-٩٪	-١٦٪	٤٩٥
هامش إجمالي الربح	٢٦٪	٣١٪	٤٤٪		٣١٪			
الربح التشغيلي	٣٢٩	٤٢٣	٨١٦	-٦٠٪	٣٧٩	-١٣٪	-٢٢٪	
هامش الربح التشغيلي	٢٠٪	٢٦٪	٣٩٪		٢٥٪			
صافي الربح	٣١٦	٤٢٨	٨١٦	-٦١٪	٣٩١	-١٩٪	-٢٦٪	٤٠١
هامش صافي الربح	١٩٪	٢٦٪	٢٩٪		٢٦٪			
ربح السهم(ر.س)	٠,٥٦	٠,٧٦	١,٤٥	-٦١٪	٠,٦٩	-١٩٪	-٢٦٪	٠,٧١

احتفاظ — التوصية

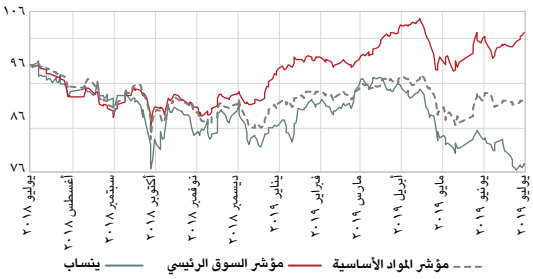
٥٨ ر.س. — السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

بيانات السهم (ر.س)		
آخر إغلاق	ر.س	٥٩,٥٠
التغير المتوقع في السعر	٪	(٢,٥)
القيمة السوقية	مليون ر.س	٣٣,٤٦٩
عدد الأسهم القائمة	مليون	٥٦٢,٥
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س	٥٨,٧٠ – ٧٧,٤٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه	٪	(٧,١)
متوسط حجم التداول اليومي خلال آخر ٣ أشهر	ألف	٦٦
EBITDA المتوقع للعام ٢٠١٩	مليون ر.س	٢,٤١١
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	2290.SE	YANSAB AB

مليون ر.س	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
الإيرادات	٧,٦٢٨	٦,٢١٨	٦,٤١٨
هامش إجمالي الربح	٣٨٪	٢٧٪	٢٣٪
هامش الربح التشغيلي	٢,٣٦٢	١,٣٣٤	١,١٠٨
الربح التشغيلي	٣١٪	٢٢٪	١٨٪
صافي الربح	٢,٤١٤	١,٤٢٢	١,٢٣٦
صافي الهامش	٣٢٪	٢٣٪	١٩٪
ربح السهم (ر.س)	٤,٣	٢,٨	٣,٢
توزيع ربح السهم (ر.س)	٣,٧٥	٣,٧٥	٣,٧٥

المكررات السعرية	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
مكرر الربحية	١٣,٩مرة	٢٣,٥مرة	٢٨,٠مرة
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA	٩,٥مرة	١٣,٦مرة	١٥,٤مرة
مكرر السعر إلى المبيعات	٤,٤مرة	٥,٤مرة	٥,٢مرة
مكرر القيمة الدفترية	١,٩مرة	٢,٠مرة	٢,١مرة

أداء السهم خلال عام (المعاد تقديره)



المصدر: بلومبرغ، تداول، السعودي الفرنسي كابيتال

أكرم الشماع
achammaa@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٧٦

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

إدارة الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية لتقديم خدمات استثمارية، إدارة الأصول، الوساطة في الأوراق المالية، الأبحاث و خدمات الحفظ. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو الشركات التابعة لها علاقة عمل مع بالشركة محل هذا التقرير و/أو أن تمتلك أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد موثوقيتها، ولكننا لا نؤكد أنها معلومات دقيقة أو كاملة، وبالتالي لا ينبغي الاعتماد عليها. وعليه، لا نؤكد قدم أو نضمن بشكل صريح أو ضمني اكتمال المعلومات أو الآراء المذكورة في التقرير أو صحتها ولهذا لا ينبغي الاعتماد عليها.

تم إعداد هذا التقرير لإعطاء المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة إنتاجه أو توزيعه على أي شخص آخر. لا يعتبر هذا التقرير عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو طلباً لتقديم عرض لذلك. لم يأخذ التقرير في الاعتبار ملائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. وبالتحديد لم يتم إعداد هذا التقرير لأهداف استثمارية محددة، ولا وضع مالي معين، أو درجة مخاطر معينة أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يحصل على الاستشارة المهنية القانونية، والمحاسبية والمالية عند اتخاذ قرار حول مدى مناسبة الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال، وفق الحد المسموح به نظاماً، غير مسؤولة عن أي خسارة ناتجة عن استخدام هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما قد ينتج بناء عليه. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتقديرات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات في هذا التقرير تعبر عن رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والذي قد تغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعد مقياساً بالضرورة للنتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من الممكن أن يخرج المستثمر على قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي الذي دخل به. كما يمكن أن يطبق على الاستثمار في الأوراق المالية رسوم. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات سلبية في قيمة أو سعر أو دخل ورقة مالية. لا يسمح بإعادة إنتاج هذا التقرير أو أي جزء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية في مكان من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على مستلمي هذا ي التقرير أن يكونوا على دراية بتلك الأنظمة وقيودها وعليهم الالتزام بها. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بما ورد في هذا الإشعار من قيود.

السعودي الفرنسي كابيتال (شركة مساهمة مغلقة مملوكة للبنك السعودي الفرنسي)

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧ - رأس المال المدفوع ٥٠٠،٠٠٠،٠٠٠ ر.س. - هيئة السوق المالية ٣٧-١١١٥٣

المركز الرئيسي: ٨٠٩٢ طريق الملك فهد - الرياض ٣٧٣٥ -١٢٣١٣ - المملكة العربية السعودية

العنوان البريدي: صندوق البريد ٢٣٤٥٤ - الرياض ١١٤٢٦

الهاتف: ٦٦٦٦ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+ فاكس: ٦٦٦٧ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+

www.sfc.sa | ٨٠٠ ١٢٤ ٣٢٣٢

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)